

# 后危机阶段中国宏观经济政策的取向

刘晓盈<sup>1</sup>, 马 骥<sup>2</sup>

(1. 厦门大学 管理学院 福建 厦门 361005; 2. 黑龙江大学 经济管理学院 哈尔滨 150080)

[摘 要]当前中国经济面临的主要问题是经济已由偏冷转为偏热; 经济增长仍然依靠投资拉动, 但投资效率很低; 收入分配制度不合理, 居民消费增长乏力; 贸易摩擦不断加剧, 出口增长面临较大不确定性。面对新的经济形势, 短期内宏观调控的重点应该从维持增长转向抑制过热。从中长期角度来看, 宏观经济政策的重点应该是逐渐降低投资率, 进一步提高投资效率; 改革收入分配制度、扩大居民消费; 进行体制和机制创新, 尽快缩小我国区域经济增长的差距。

[关键词]金融危机; 经济复苏; 经济政策

[中图分类号]F830.90 [文献标志码]A [文章编号]1000-8284(2010)09-0085-03

所谓后危机阶段, 即经济停止下滑, 复苏尚未开始的阶段。

国际金融危机爆发之后, 中国经济的增长速度虽然一度大幅放缓, 但是由于政府及时采取了积极的财政政策和适度宽松的货币政策, 中国经济已经率先走向复苏。目前, 我们正处于后危机阶段。在后危机阶段, 我们必须全面、正确判断经济形势, 决不能把经济回升向好的趋势等同于经济运行的根本好转。我们不能只是一味追求在危机前粗放型增长的路径上继续前行, 而是应该及时调整宏观经济政策取向和发展战略, 在继续推动经济平稳回升的同时, 全面推进发展方式的转变。进一步把握好宏观经济政策的实施力度和重点已成为后危机阶段宏观调控的首要任务。

## 一、中国经济目前的状况

由于受到国际金融危机的影响, 中国经济的增长速度自 2008 年第一季度起开始大幅放缓, 并出现了连续五个季度的下滑, 季度 GDP 增长率从最高峰时的 11.5% 一路下滑到 6.1%。自 2009 年第一季度 GDP 增长率跌至谷底后, 第二季度上升为 7.9%, 第三季度上升为 8.9%, 第四季度上升为 10.7%, 2010 年第一季度 GDP 增长率更是达到 11.9%<sup>①</sup>。如果要用一句话来概括中国经济在金融危机后的表现, 可以用“强劲复苏”来形容。

从三大需求对 GDP 增长的贡献和拉动来看, 投资仍然是推动经济增长的主要力量。2007、2008、2009 年资本形成总额对 GDP 的拉动分别达到了 5.1、4.1、8.0 个百分点, 对经济增长的贡献率分别是 39.7%、45.1%、92.3%。由于 2008 年 11 月以来实施了 4 万亿元公共投资为主的经济刺激方案, 固定资产投资显著增长。截至 2009 年 12 月份, 全国城镇固定资产投资实现同比增长 30.5%, 比 2008 年同期增幅扩大 4.4 个百分点, 投资完成总额达到 19.41 万亿元。固定资产投资主要的投向是基础设施领域, 特别是铁路、公路和机场, 俗称“铁公机”。其中, 铁路基建投资同比增长最高, 2009 年实际完成铁路基建投资 6006 亿元, 同比增长 78%。随着经济的强劲复苏, 预计未来投资的主要力量将从中央转移到地方, 由政府部门转移到民间部门。

消费对 GDP 增长的贡献稳步提升, 但增长仍然乏力。2007、2008、2009 年最终消费支出对 GDP 的拉动分别为 5.3、4.1、4.6 个百分点, 对经济增长的贡献率分别是 40.6%、45.7%、52.5%。虽然 2009 年

① 如果没有特殊说明, 本文中的数据均来自国家统计局网站统计公报。

[收稿日期]2010-07-02

[基金项目]黑龙江省攻关软科学项目(GC09D215); 黑龙江大学杰出青年基金项目

[作者简介]刘晓盈(1980-), 女, 黑龙江牡丹江人, 博士研究生, 从事金融与财务理论研究。

的社会消费品零售总额较 2008 年明显增长,但月度同比增长率却有所下降。2010 年一季度,社会消费品零售总额同比增长 17.9%,比上年同期增长 2.9 个百分点,继续保持了增长的势头,但扣除价格因素,实际消费增速基本与去年同期持平。

在净出口方面,虽然出口已经恢复到金融危机前的水平,如 2010 年一季度出口 3161.7 亿美元,增长 28.7%,相对于 2008 年同期也有 3% 的增长,但是由于进口以更快的速度增长(一季度进口 3016.8 亿美元,增速高达 64.6%),由此使得净出口对于经济增长的带动作用仍然为负。2007、2008、2009 年货物和服务净出口对 GDP 的拉动分别为 2.6、0.8、-3.9 个百分点,对经济增长的贡献率分别是 19.7%、9.2%、-44.8%。

从物价走势来看,自 2009 年 12 月以来,CPI 和 PPI 双双走出负值区域。如果考虑到通货膨胀率比经济增长率约滞后三个季度,那么由于最近经济的强劲复苏,今后通货膨胀率将会进一步上升。从 2010 年前 3 个月的数据来看,3 月份 CPI 为 2.4%,PPI 同比上涨 5.9%。CPI 上涨虽然比较温和,但 PPI 上涨却比较突出。从过去的经验来看,如果 PPI 增速维持在 5% 以上的水平,就会对 CPI 等中下游消费品价格上涨构成一定的上涨压力。因此,今后 CPI 仍有进一步的上升空间。

## 二、当前中国经济面临的主要问题

### (一) 经济已由偏冷转为偏热

所谓经济过热,是指一个经济体的实际 GDP 增速超过其潜在增速,同时,通胀率也超过了央行所制定的目标区间。在这种情况下,政策制定者需要对宏观经济进行一定程度的紧缩,否则,通胀将不断上升,最终对宏观经济的稳定性产生威胁<sup>[1]</sup>。从目前已公布的宏观经济数据来看,我国已经出现了经济过热的苗头。一方面,2010 年一季度 GDP 增长率达到了 11.9%,不仅超过了中国近 10 年经济增长的潜在水平,而且超过了金融危机发生前的增长水平;另一方面,2010 年 3 月 CPI 已达 2.4%,距离政府调控目标 3% 仅一步之遥。考虑到通货膨胀的滞后因素,通胀率未来超过央行所制定目标的可能性越来越高。

### (二) 经济增长仍然依靠投资拉动,但投资效率很低

近年来,资本形成总额对我国 GDP 的贡献始终维持在较高的水平,2009 年,资本形成总额对 GDP 的贡献更是高达 92.3%。8.7% 的经济增长中投资的贡献高达 8 个百分点。众所周知,投资具有拉动经济增长的作用。从宏观角度来看,投资率应否提高,关键要看投资效率的高低。如果较少的投资能拉动经济较快增长,投资就是有效率的;反之就是低效率的。国际上常用“增量资本产出比”这一指标来衡量投资的效率。目前,我国增量资本产出比是 4.7 左右,而同期发达国家增量资本产出比是 1-2 之间<sup>[2]</sup>。这意味着,发达国家每增加 1 亿元的 GDP 需要投资 1 到 2 亿元,而我国每增加 1 亿元的 GDP 却需要投资 4.7 亿元。投资效率低下将对中国经济的长期增长带来非常不利的影响。

### (三) 收入分配制度不合理,居民消费增长乏力

近年来,中国的居民消费与 GDP 之比始终呈现下滑趋势,2008 年更是下降到 35.3%。居民消费与 GDP 之比可以进一步分解为“家庭收入与 GDP 之比”和“消费倾向”(居民消费在家庭收入中所占比例)两项指标。在我国,这两项指标都呈现下滑趋势,已经成为我国消费增长停滞的主要原因<sup>[3]</sup>。

首先,从收入方面来看,我国目前 GDP 的分配主要倾斜于政府和企业,而不是家庭和个人,这使家庭收入与 GDP 的之比不断下滑。其次,很多具有垄断地位的国有企业虽然创造了很高的利润,但利润的大部分都作为企业部门的留存收益而转向投资,没有作为红利支付给企业的所有者,这进一步使居民消费遭受排挤。再次,消费倾向在很大程度上由收入分配的状况决定。具体来说,消费倾向与收入水平成反比,收入越高的阶层消费倾向越低,收入越低的阶层消费倾向越高。在中国,近年来收入差距一直在扩大。城镇地区和农村地区的人均收入差距已从 2000 年的 2.8 倍扩大到 2008 年的 3.3 倍。如果把城镇地区的全部家庭按收入 5 等分,收入最高的 20% 阶层和最低的 20% 阶层的家庭收入差距,已从 2000 年的 3.6 倍扩大到 2008 年的 5.7 倍。收入差距的扩大意味着收入越来越向消费倾向低的高收入阶层集中,这也成为整体消费倾向下降的主要原因。

### (四) 贸易摩擦不断加剧,出口增长面临较大不确定性

国际金融危机发生以后,由于主要贸易伙伴经济低迷,我国进出口贸易大幅度下降。2009 年,我国出口下降 16%,贸易顺差减少 34.2%,对经济增长产生了较大的负面冲击。值得注意的是,2009 年下半年以来,我国与发达经济体之间的贸易摩擦不断增加,国际社会要求人民币升值的呼声也再度高涨,

这将在一定程度上影响我国今后的出口增长和经济发展。据商务部统计,2009年共有22个国家和地区对中国发起了116起反倾销、反补贴、保障措施和特保调查,直接涉及出口金额126亿美元。2009年中国GDP占全球8%,出口占全球的9.6%,而遭受的反倾销却占了全球的40%左右,反补贴占全球的75%<sup>[4]</sup>。进入2010年以来,针对中国产品的贸易摩擦进一步增多,仅第一季度,就共有10个国家对中国发起19起反倾销、反补贴、保障措施调查,直接涉及中国出口金额12亿美元。上述数据表明,中国的出口贸易环境不容乐观。

### 三、中国经济未来的政策取向

#### (一) 短期内宏观调控的重点应该从维持增长转向抑制过热

为了实现持续稳定增长,迫切需要对迄今为止采取的积极的财政政策和适度宽松的货币政策进行修正。鉴于这一认识,温家宝总理在2010年《政府工作报告》中已经明确提出,“要根据新形势新情况不断提高政策的针对性和灵活性”,“处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理好通胀预期的关系”<sup>[5]</sup>。实际上,从2009年夏季以来,我国就开始恢复了对部分融资的限制,2010年第一季度又先后两次提高了存款准备金率,对宽松的货币政策的“退出战略”的摸索已经开始。至于何时采取真正的紧缩货币政策目前仍是一个备受关注的问题。根据以往的经验,我们认为,消费者物价指数(CPI)显示的通货膨胀率超过4%将是政策调整的最佳时机,时间大致在2010年下半年。

#### (二) 逐渐降低投资率,进一步提高投资效率

从宏观经济角度来看,中国需要进一步降低投资率,因为投资率过高会带来很多负面的影响。首先,投资率过高会造成经济过热,经济过热会导致生产能力过剩。起初,更多的投资能够克服生产能力过剩。然而,更多的投资会创造更多未来的生产能力过剩,这样就会形成恶性循环。其次,中国目前的投资领域主要是基础设施,但基础设施投资是一项长期投资,需要长时间来创造收益。更麻烦的是,由于监管不到位,基础设施建设中的浪费无处不在,所有这些不仅意味着低效率,而且还有可能导致未来不良贷款的显著增加。最后,政府投资过多往往会对民间投资产生“挤出效应”,进而对国民收入的增加产生一定程度的抵消作用。所以,政府合理的选择应该是逐步降低政府投资的比重,进一步鼓励扩大民间投资,进一步完善和落实促进民间投资的相关政策。

此外,在目前投资驱动的经济增长模式下,存在的最大问题就是投资的低效率。通过32%的投资增长只能换取8%的经济增长,要四个百分点的投入才能带来一个百分点的经济增长。如果这种低效率的状态不改变,要想继续保持经济平稳较快发展,就必须拿出更大比例的投资。所以,转变经济发展方式的关键是要进一步提高投资效率,把经济增长转向依靠技术创新和科技进步的轨道上来。

#### (三) 改革收入分配制度、扩大居民消费

由于“家庭收入与GDP之比”和“消费倾向”不断降低,导致消费增长长期停滞。所以,解决的办法需要对症下药:一是要提高家庭收入与GDP之比,逐步提高居民收入在国民收入分配中的比重,提高劳动报酬在初次分配中的比重,通过合理的收入分配制度把“蛋糕”分好<sup>[5]</sup>;二是要提高居民的消费倾向,政策的重点是要坚决扭转收入差距扩大的趋势,逐渐缩小城镇与农村、高收入阶层与低收入阶层之间的收入差距,切实提高中低收入者的消费能力。

#### (四) 进行体制和机制创新,尽快缩小我国区域经济增长的差距

早在“九五”时期,党中央就提出了要积极推进增长方式的根本性转变,“十五”时期,又提出要对经济结构进行战略性调整,“十一五”时期,又进一步提出必须加快转变经济增长方式,但转变和调整的效果还不够理想。究其原因,主要是改革不到位,体制机制未理顺。特别是中西部和东北地区仍然存在许多束缚生产力发展的体制和机制。从投入产出比的角度来看,西部地区、东北地区、中部地区投入产出比都是比较低的。而反观东部地区,尽管东部只有国土面积的1/5,却创造了我国一半以上的GDP。因而,我们不能够只讲调结构,还要更加关注如何创新体制和机制,尽快缩小我国区域经济增长的差距。

#### 【参 考 文 献】

- [1] 刘利刚. 中国经济过热? 财经网 2010-03-01.
- [2] 李同宁. 高投资率的负效应分析[J]. 技术与创新管理 2009 (4): 456-458.
- [3] 关志雄. 扩大消费的关键是收入分配政策[N]. 第一财经日报 2009-08-07.
- [4] 程永如. 今年国际贸易摩擦形势异常严峻 新华网 2010-04-18.
- [5] 温家宝. 政府工作报告[R]. 人民网 2010-03-05.

(责任编辑: 冯胜利)